بنك الجزيرة

قطاع المصارف والخدمات المالية | النتائج الاولية للربع الأول ٢٠١٤ | ١٦ أبريل ٢٠١٤

تراجع قليل عن توقعاتنا ولكن بدون تغيرات مفاجئة حتى الآن

تراجع صافي ربح الربع الاول عن توقعاتنا بنسبة قليلة: اصدر بنك الجزيرة (تداول: ١٠٢٠) نتائجه الاولية للربع الاول ٢٠١٤، حيث حقق صافي ربح بقيمة ١٥٩ مليون ر.س. (٤٢,٢ مليون دولار امريكي، اقل من متوسط التوقعات بنسبة ١٥٪، اقل من توقعاتنا بنسبة ٤٪، نمو ٠,٦٪ عن الربع السابق ؛ نمو ١٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، مشكلاً بذلك نسبة تقارب ٢١٪ من توقعاتنا لصافي ربح العام ٢٠١٤.

النمو السنوي القوي لهامش صافي ربح العمولات الخاصة: بلغ اجمالي صافي ربح العمولات الخاصة في الربع الأول ٢٠١٣ ما قيمته ٣٢٢ مليون ر.س. (٨٥,٩ مليون دولار امريكي، أعلى من توقعاتنا بنسبة ٢٪؛ تراجع ٣,١٪ عن الربع السابق، نمو ٢١٪ عن الربع المماثل من العام السابق) لتمثل بذلك نسبة ٦٢٪ من توقعاتنا لإجمالي صافي ربح العمولات الخاصة لهذا الربع (مقابل ٧٠٪ للربع الرابع ٢٠١٣ و ٦٠٪ للربع الاول ٢٠١٣) وبما يعادل ٢٢٪ من توقعاتنا لصافي ربح العمولات الخاصة للعام ٢٠١٤. بلغ هامش صافي ربح العمولات الخاصة (تم حسابه على اساس متوسط اجمالي الاصول) ٢,١٤٪، حيث كان الاقل من بين المصارف الاسلامية المشابهة (بنك البلاد: ٢,٤١٪، مصرف الانماء: ٣,٢٠٪ ومصرف الراجحي: ٣,٤٤٪). تراجع هامش صافي ربح العمولات الخاصة للربع الأول ٢٠١٤ بمقدار ١١ نقطة اساس عن الربع السابق (اقل من بنك البلاد ومصرف الراجحي بمقدار ٤٥ و٤٩ نقطة اساس على التوالي واعلى من مصرف الانماء بمقدار ٩ نقاط اساس)، وفي حين ارتفع بمقدار ١١ نقطة اساس عن الربع المماثل من العام السابق (اقل من بنك البلاد ومصرف الراجحي ومصرف الانماء بمقدار ٤٩ و٤ و٢ نقطة اساس على التوالي)

نمو متوافق لأعمال البنك مع النمو في القطاع: إرتفع إجمالي موجودات بنك الجزيرة في الربع الأول ٢٠١٤ بنسبة ١,١٪ عن الربع السابق وبحدود ١٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق، وكما إرتفعت محفظة صافي التمويل في هذا الربع بنسبة ٤,٨٪ عن الربع السابق و١٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق. على الجانب الآخر، زادت ودائع العملاء في الربع الأول ٢٠١٤ بنسبة ٠,٨٪ عن الربع السابق وبنسبة ١٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق. ونظراً لعدم وجود بيانات للقطاع حتى نهاية فبراير ٢٠١٤ للمقارنة، فإن النمو لدى بنك الجزيرة أعلى بنسب قليلة عن قطاع المصارف (ارتفعت الموجودات والقروض والودائع بنسب ١١٪ و١٢٪ و١٤٪ على التوالي بالمقارنة مع نفس الفترة من العام السابق؛ المصدر: "مؤسسة النقد العربي السعودي" – ساما). بلغت نسبة صافي التمويل إلى ودائع العملاء ٧٦٪ في الربع الأول ٢٠١٤ (مقابل ٧٣٪ في الربع الرابع ٢٠١٣ و٧٨٪ في الربع الأول ٢٠١٣)، بما يشير إلى وجود مجال لدعم نسب النمو برقم مزدوج في محفظة صافي التمويل (معدل النمو السنوي المركب "المتوقع" خلال أعوام من ٢٠١٣ إلى ٢٠١٨: بحدود ١٣٪). بناءً على بيانات مؤسسة النقد العربي السعودي، لم يقم البنك بإفتتاح فروع جديدة (منذ نهاية عام ٢٠١٣)، ولكنه أضاف ٣٠ جهاز صراف آلي جديد (بحدود ١٠٪ من أجهزة الصراف الآلي الجديدة في قطاع المصارف) و٢٣٢ من نقاط البيع (بحدود ٧٪ من نقاط البيع الجديدة للقطاع) خلال أول شهرين من عام ٢٠١٤.

نظرتنا: تتضمن أهم نقاط القوة لدى بنك الجزيرة ارتفاع مساهمة ربح صافي العمولات الخاصة مع وجود فرصة، للتحكم بهيكل التكاليف (بلغت نسبة التكلفة إلى الربح ٥٧,٢٪ في عام ٢٠١٣. أما أهم مخاطر البنك فهي انخفاض مستوى الرسملة (نسبة الشريحة الاولى لعام ٢٠١٣: ١٢,٢٪؛ لعام ٢٠١٤ "متوقع": ١١,٩٪) وارتفاع تكلفة الحصول على الأموال (نسبة الودائع تحت الطلب بحدود ٤٠٪ إلى إجمالي الودائع مقارنة بنسبة ٦١٪ لدى البنوك الإسلامية المشابهة)، بالإضافة للتعرض لمخاطر تمويل تداول بالأسهم (٨٪ من محفظة التمويل). منذ بداية العام الحالي حتى الآن، ارتفع سهم بنك الجزيرة بنسبة ١٢,٧٪ مقارنة بارتفاع مؤشر المصارف السعودية بنسبة ٩,٦٪ وارتفاع مؤشر السوق الرئيسي بنسبة ١١,٤٪. يتم تداول سهم بنك الجزيرة حالياً بمتوسط توقعات لمكرر القيمة الدفترية للعام الحالي يبلغ ١,٩ مرة (توقعات السعودي الفرنسي كابيتال ٢,٠ مرة)، وهو أعلى من نفس المكرر للبنوك السعودية والخليجية البالغ ١,٥ مرة، نستمر في توصيتنا لسهم بنك الجزيرة على أساس "احتفاظ" بسعر مستهدف ٣٩ ر.س.

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٤	الربع الرابع ٢٠١٣	التغير عن الربع السابق (٪)	الربع الأول ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي (٪)	٢٠١٣	٢٠١٤ (متوقع)	٢٠١٥ (متوقع)
صافي ربح العمولات الخاصة	٣٢٢	٣٣٢	-٣,٠٪	٢٦٦	٢١٪	١,٢٢٣	١,٤٥٣	١,٦٨٣
صافي الربح	١٥٩	١٥٠	٦,٠٪	١٤٤	١٠٪	٦٥١	٧٤٤	٨٨٦
الربح للسهم (ر.س.)	٠,٥٣	٠,٥٠	٥,٨٪	٠,٤٨	١٠٪	٢,١٧	٢,٤٨	٢,٩٥
مجموع الأصول	٦٠,٦٤١	٥٩,٩٧٦	١,١٪	٥٤,١٣٦	١٢٪	٥٩,٩٧٦	٦٨,٢٩٨	٧٧,٠٠٢
صافي التمويل	٣٦,٦٨٣	٣٤,٩٩٥	٤,٨٪	٣٢,٤٠٨	١٣٪	٣٤,٩٩٥	٤٠,١٧١	٤٥,٧٢٠
ودائع العملاء	٤٨,٤٦٨	٤٨,٠٨٣	٠,٨٪	٤١,٤٢٢	١٧٪	٤٨,٠٨٣	٥٥,٢٩٥	٦٣,٠٣٦

المصدر: الشركة، تداول، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

ملخص التوصية	
التوصية	"احتفاظ"
السعر المستهدف (ر.س.)	٣٩,٠
التغير (٪)	٧,٩٪-

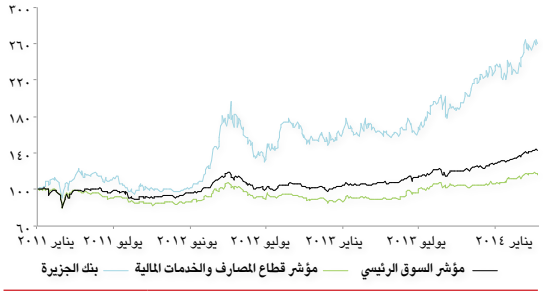
بيانات السهم		
سعر الإغلاق*	ر.س.	٤٢,٣٦
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	١٢,٧٠٨
عدد الأسهم القائمة	مليون	٣٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٤٤,٠٠
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢٥,٤٠
التغير في السعر لآخر ثلاث شهور	٪	١٢,٧
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٤	ر.س.	٢,٤٨
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1020.SE	BJAZ AB

* السعر كما في ١٥ أبريل ٢٠١٤

بنية المساهمة (٪)	
شركه اتحاد الاخوة للتنمية	٦,٥٪
البنك الاهلي الباكستاني	٥,٨٪
صالح عبد الله محمد كامل	٥,٠٪

أهم النسب المتوقعة	٢٠١٤ (متوقع)	٢٠١٥ (متوقع)
مكرر الربحية (مرة)	١٧,١	١٤,٣
السعر الى الربح قبل المخصصات (مرة)	١٢,٨	١٠,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٠	١,٨

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: تداول، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

تغطية القطاع

ديبانجان راي
DipanjanRay@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت
AJawdat@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

يرجى الرجوع الى شروط الاستخدام الهامة، واخلاء المسؤولية والإفصاحات المذكورة في التقرير

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إطار العمل بالتوصيات

شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

يرجى الرجوع الى شروط الاستخدام الهامة، واخلاء المسؤولية والإفصاحات المذكورة في التقرير

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

معلومات الاتصال

دائرة الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧).